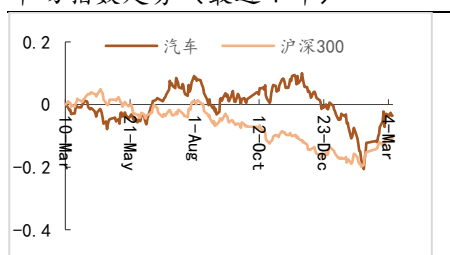


评级：看好

岳清慧
汽车首席分析师
SAC 执证编号：S0110521050003
yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：Wind

相关研究

- 汽车行业周报：上海发布新一轮补贴政策，有望拉动汽车消费
- 汽车周报：年前车市销量承压，节后改善动能强
- 汽车行业周报：2024年1月问界销量逆势增长

核心观点

- **2024年两会，众代表聚焦新能源智能网联车&汽车出口建言献策**
3月4日-5日，全国政协和人大十四届会议开幕，代表们对智能新能源汽车行业痛点提出建议。
 - 1) 新能源方面：吉利汽车李书福提出要加快明确换电站建设、高低压箱变、土地及建设审批的相关规定，将其纳入国家市场管理规范体系内；建立换电车型专属的公告认证体系，形成车电分离下的车与电池的分开认证。电池回收方面，华晨宝马张涛提出从动力电池设计方面更易拆解。回收，规范动力电池回收渠道和监管机制等建议。
 - 2) 智能网联化和飞行汽车方面：全国人大代表、小鹏汽车何小鹏在智能驾驶方面提出了探索限定场景低速无人驾驶的政策法规，开展限定场景夜间低速无人驾驶+补能试点应用，以及推动车网互动顶层设计，统一相关标准，加速市场化推广的建议。在飞行汽车方面何小鹏提出应加快开展飞行汽车产品管理、认证、标准体系设计的前瞻性顶层设计与规划，并建立飞行汽车驾驶资质认证及培训体系。
 - 3) 汽车出海方面：在顶层设计方面，广汽集团冯兴亚建议相关部门加快统筹出口共性课题、优化出口监管机制。在金融支持方面，赛力斯董事长张兴海建议成立国家级终端消费信贷金融平台，给予出海的自主车企信贷资金及贷款服务支持，保证自主车企在海外与外资车企竞争中并没有明显的金融政策劣势。
- **车市：2月多因素导致销量同环比承压，自主品牌受影响较小。**
 - 1) 2月车市受多重因素影响承压。据乘联会数据，2月乘用车市场零售109.5万辆，同比下降21.0%，环比下降46.2%；2月全国乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%。乘联会表示2月出现环比和同比剧烈下滑的重要原因是春节因素带来的节前消费时间差异。1月份有部分销量的透支，影响2月春节前的销量，春节后的价格战迅速升温，形成较大的观望走势，结合3月的政策细则出台预期，均构成了不利于2月份的销量走势。
 - 2) 分品系看，自主品牌受影响较小。据乘联会，2月自主品牌批发78万辆，同比下降9%，环比下降38%。主流合资车企批发32万辆，同比下降37%，环比下降44%。豪华车批发19.4万辆，同比下降23%，环比下降25%。出口方面，自主品牌2月自主品牌出口达到24.8万辆，同比增长28%；合资与豪华品牌出口5万辆，同比下降15%。
- **投资建议：**1) 乘用车建议关注：长安汽车、长城汽车、上汽集团。2) 一体化压铸建议关注：博俊科技、多利科技、瑞鹤模具。3) 智能化建议关注：星宇股份、伯特利、德赛西威、科博达、保隆科技、浙江世宝。4) 机器人产业建议关注：拓普集团、三花智控、精锻科技、贝斯特。
- **风险提示：**汽车行业发展不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期，机器人产业发展不及预期。

目录

1 行情回顾	1
2 行业数据情况	2
3 行业公告和行业新闻	5
4 行业主要公司估值情况	6
5 风险提示	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	1
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	1
图 4 汽车行业历史 PB	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	3
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	4
图 13 各车型占比 (%)	4
图 14 行业库存系数	4
图 15 库存预警系数	4
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况	6
----------------------	---

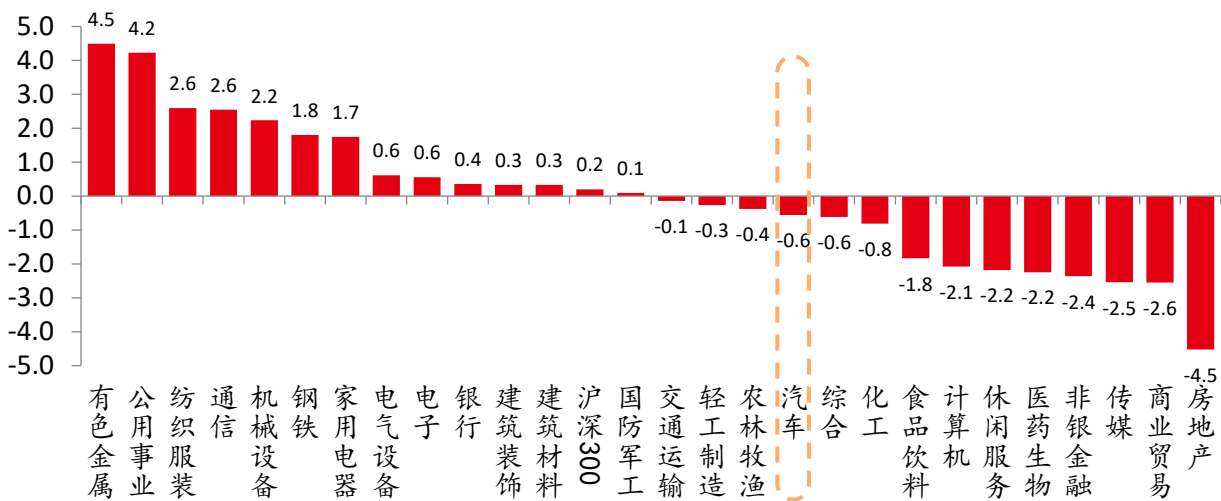
1 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-0.6%，弱于沪深300的+0.2%。细分板块看，商用载客车+1.8%，商用载货车+1.0%，汽车零部件-0.7%，乘用车-1.2%，汽车服务-3.7%。

个股表现：万丰奥威、东风汽车、钧达股份等领涨。

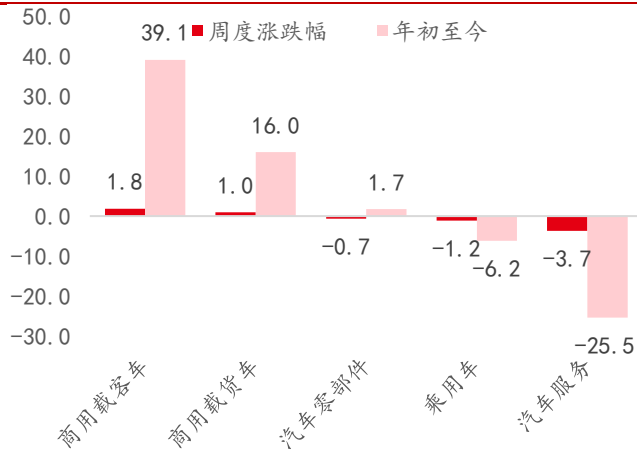
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体2.03倍，乘用车为2.19倍，零部件是2.02倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



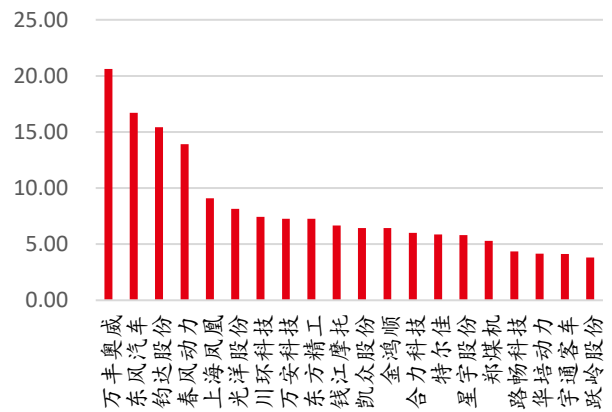
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

2 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2024 年 1 月汽车销量 243.9 万辆, 同比+47.9%; 2024 年汽车累计销量 243.9 万辆, 同比+47.9%。

乘用车板块: 据中汽协, 2024 年 1 月乘用车销量 211.5 万辆, 同比+44%; 2024 乘用车累计销量 211.5 万辆, 同比+44%。

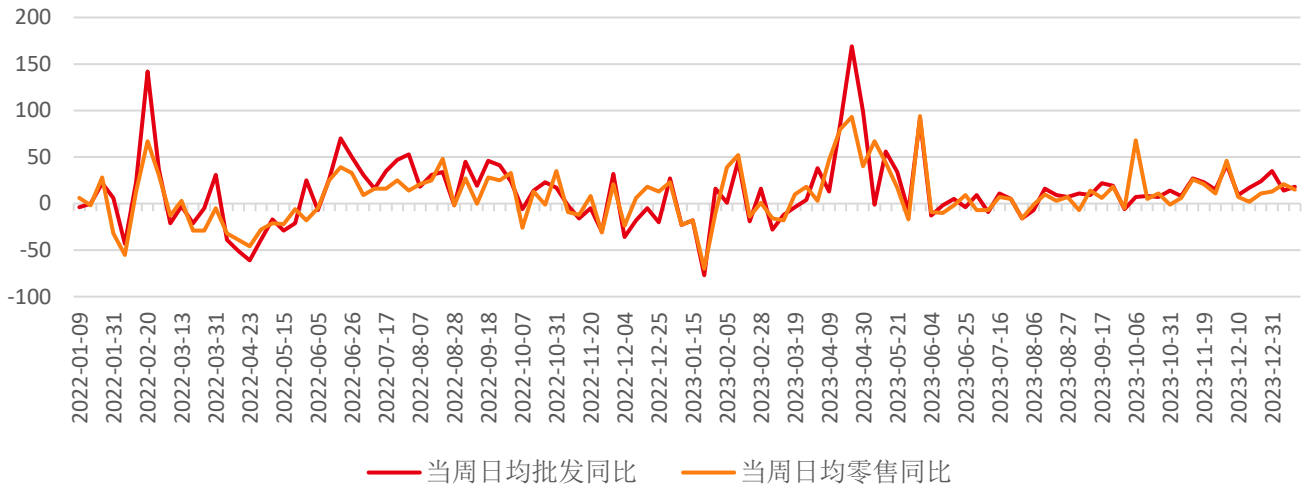
新能源汽车: 据中汽协, 2024 年 1 月新能源车销量 72.9 万辆, 同比+78.8%; 2024 新能源车累计销量 72.9 万辆, 同比+78.8%。

车型结构: 据乘联会, 2024 年 2 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比-16.1%, 轿车同比+23.9%, MPV 同比-36.0%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2024 年 1 月各品牌库存系数为 1.38, 其中合资为 1.5, 豪华&进口为 1.0, 自主为 1.5。2024 年 2 月库存预警指数为 64.1。

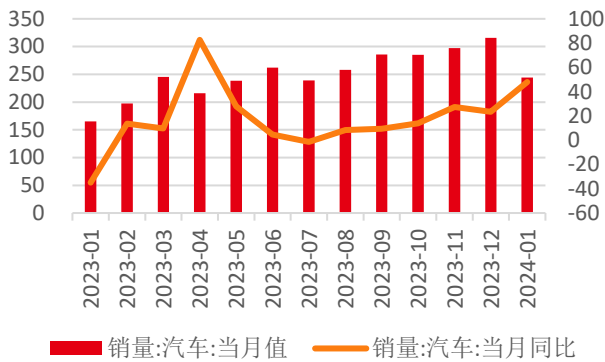
行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下跌 1.85%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



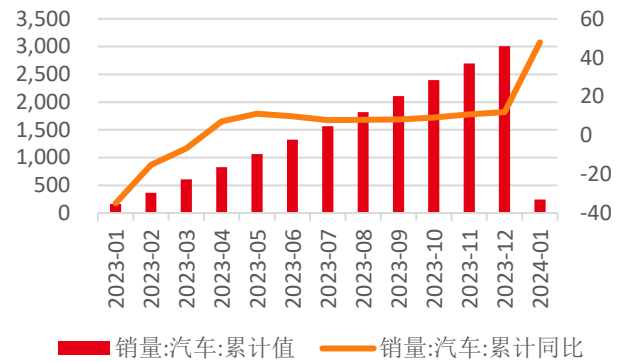
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



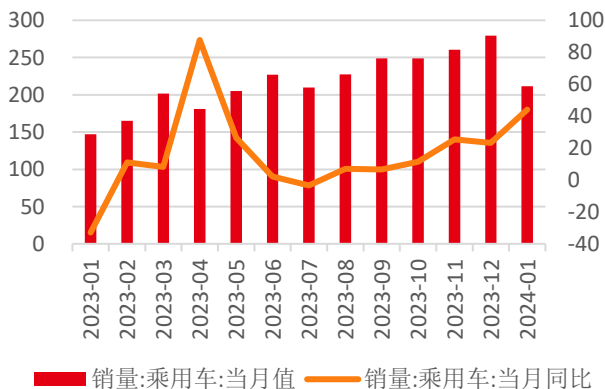
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



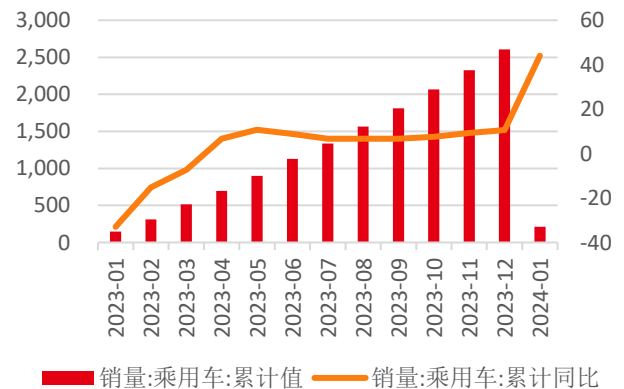
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）

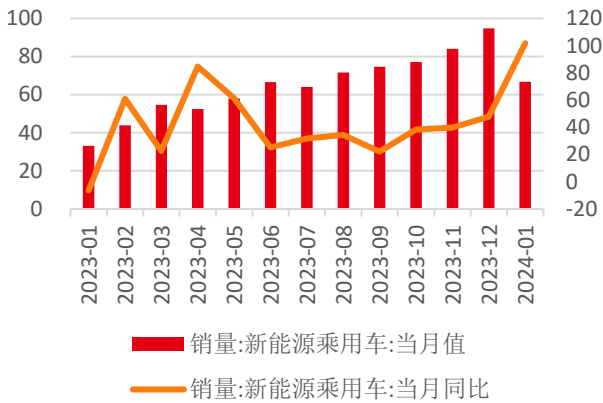
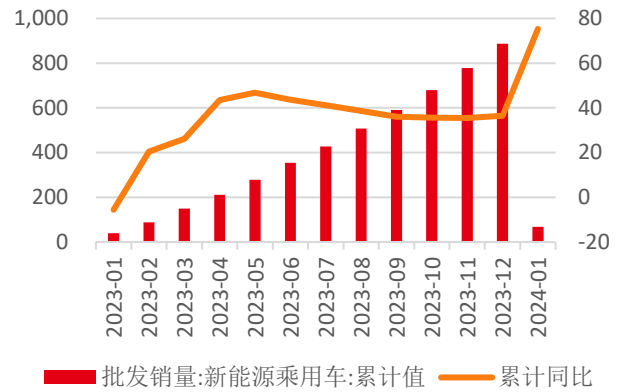


图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）

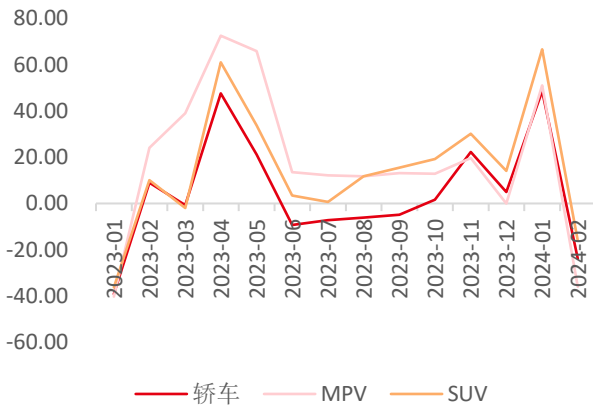
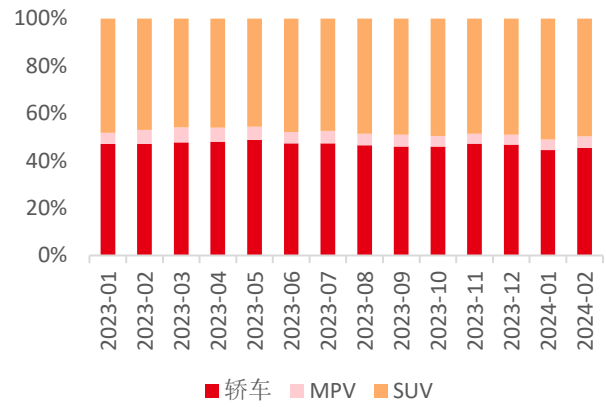


图 13 各车型占比（%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数

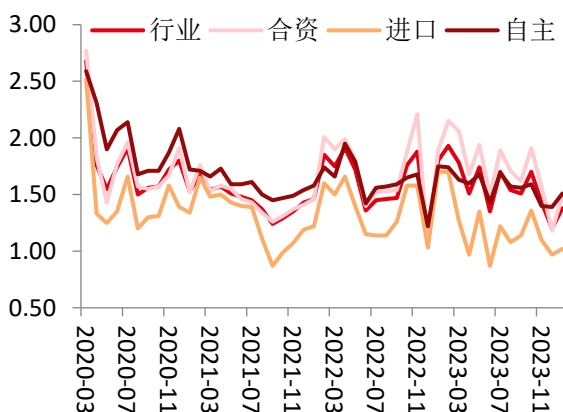
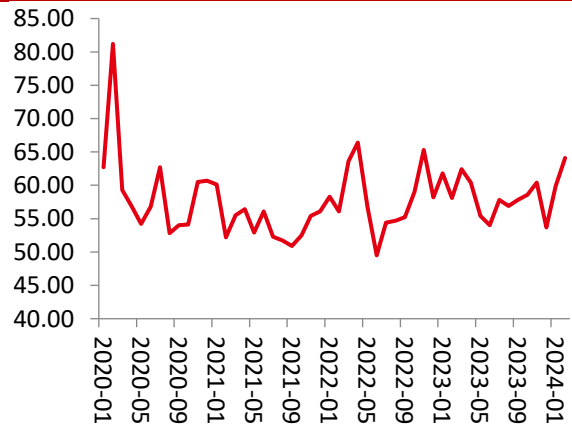


图 15 库存预警系数



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

3 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【江淮汽车】2024 年 2 月产销快报：2 月汽车合计销量 29661 辆，同比-25.34%；其中新能源乘用车销量 1745 辆，同比 18.71%。2 月汽车合计产量 24790 辆，同比-43.94%；其中新能源乘用车产量 650 辆，同比-66.79%。

【继峰股份】关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告：公司获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，本项目预计从 2024 年 10 月开始，项目生命周期 5 年，预计生命周期总金额为 78 亿元。本次项目预计不会对公司本年度业绩产生重大影响，但本次项目定点将有利于提高公司本年度及未来年度业务收入。

【比亚迪】关于 2024 年回购公司股份的方案：自公司股东大会审议通过回购方案之日起 12 个月内拟回购股份的资金总额为人民币 4 亿元，在回购股份价格不超过人民币 270 元/股，预计回购股份数量不低于 1,481,481 股，约占公司目前已发行总股本的 0.05%。

【蔚来】2023 年度财报：2023 年全年蔚来总营收 556.2 亿元，同比增长 12.9%，创历史新高，其中汽车销售额 492.573 亿元，同比增长 8.2%；全年净亏损 207.2 亿元，同比扩大 43.5%。

【长城汽车】2024 年 2 月产销快报：长城汽车 2 月汽车销量 7.10 万辆，同比增长 35%。其中，哈弗/坦克品牌分别销售 4.47 万辆/1.02 万辆，同比分别增长 33%/147%，欧拉/WEY 品牌分别销售 3006/2649 辆，同比分别增长 11%/182%，长城皮卡销售 1.05 万辆，同比减少 10%。

【飞龙股份】关于收到热管理集成模块定点通知的公告：飞龙汽车部件股份有限公司近日收到国内某自主品牌公司的定点通知函。根据相关协议显示，公司成为该客户某项目热管理集成模块的供应商。生命周期内预计销售收入超 4 亿元。

【均胜电子】关于出售控股子公司部分股权暨引入战略投资者的公告：宁波通高股权投资合伙企业（有限合伙）以及宁波市甬宁基建投资合伙企业（有限合伙）拟分别出资人民币 10 亿元、人民币 4.75 亿元购买公司持有的控股子公司安徽均胜汽车安全系统控股有限公司 6.7797% 股权、3.2203% 股权。本次交易完成后，安徽均胜安全仍为公司控股子公司。

【中国重汽】未来三年股东回报规划：公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。此外，在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行采取股票股利分配的方式进行利

润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。每次分配股票股利时，每 10 股股票分得的股票股利不少于 1 股。

行业主要新闻

1、3月7日，东风汽车集团有限公司副总经理尤峥表示，正联合一汽集团积极推进参股华为智能汽车解决方案业务（下称“华为车BU”）事宜，预计到今年6月会有初步结论。此外，今年东风汽车旗下岚图汽车、猛士科技先后与华为签署战略合作协议，但双方均未透露具体合作模式。据尤峥介绍，东风汽车不会放弃品牌走智选车路线，与华为车BU是技术合作，但并非传统意义的HI模式，2024年底和2025年将会推出多款合作车型。（证券日报）

4 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
601799.SH	星宇股份	149.46	5.8	37.3	27.1	427
600660.SH	福耀玻璃	44.72	3.1	20.8	18.7	1,167
000338.SZ	潍柴动力	16.60	1.7	16.4	13.0	1,449
600104.SH	上汽集团	15.00	0.1	11.6	10.8	1,736
000625.SZ	长安汽车	14.71	-0.5	12.7	15.1	1,459
002126.SZ	银轮股份	18.00	-0.8	23.8	17.5	145
002048.SZ	宁波华翔	12.46	-1.1	7.3	6.2	101
002050.SZ	三花智控	24.71	-2.1	29.5	23.7	922
002594.SZ	比亚迪	188.09	-2.1	17.8	13.4	5,476
600741.SH	华域汽车	17.12	-2.2	7.5	6.5	540
600699.SH	均胜电子	16.37	-2.2	22.2	16.3	231
0175.HK	吉利汽车	8.44	-2.3	12.0	10.0	849
601633.SH	长城汽车	23.25	-2.8	19.7	15.4	1,986
601238.SH	广汽集团	8.62	-2.9	15.1	12.7	904
300258.SZ	精锻科技	10.03	-3.0	17.8	14.4	48
603197.SH	保隆科技	47.00	-3.1	23.8	17.9	100
000887.SZ	中鼎股份	10.79	-3.4	12.4	10.4	142
603035.SH	常熟汽饰	14.65	-3.9	9.6	7.6	56
603786.SH	科博达	63.40	-4.1	39.2	29.7	256
603305.SH	旭升股份	14.60	-4.8	16.9	13.1	136
601689.SH	拓普集团	54.84	-6.1	29.0	21.0	638

603596.SH	伯特利	55.49	-10.4	26.2	19.7	240
-----------	-----	-------	-------	------	------	-----

资料来源: Wind, 首创证券 注: 估值使用wind 一致盈利预测, 估值时间为 2024 年 3 月 8 日

5 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现